

AR27

fil

STEINBERG'S LIMITED
ANNUAL REPORT 1966



YOUTH PAVILION—expo67



Serving Canadian Families Since 1917

The above design has been adopted by the Company as the official symbol of its 50th Anniversary which will be celebrated in 1967.

HIGHLIGHTS OF 1966

Sales exceeded \$400 million — up 5.75%

Net earnings increased by 7.08% to \$7,639,987

Ten food stores, one department store and 170,000 square foot produce warehouse opened

Stock split on 2 for 1 basis

New manufacturing subsidiary — Steinberg Foods Limited

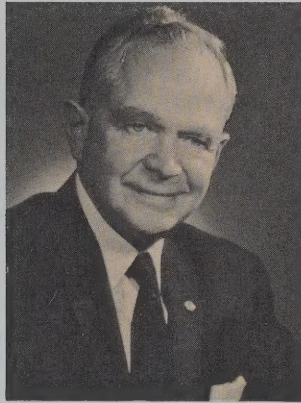
Supermarchés Montréal established to operate in France

LIST OF CONTENTS

Page

Directors and Officers	
1 Report to Shareholders	
4 Consolidated Balance Sheet	
6 Consolidated Statement of Earnings	
6 Consolidated Statement of Retained Earnings	
7 Consolidated Statement of Source and use of Funds	
8 Notes to Consolidated Financial Statements	
9 Auditors' Report	
10 Five Year Statistical Review	
11 Youth—Our Oldest Tradition	

HEAD OFFICE: Place Cremazie, 110 Cremazie Boulevard West, Montreal 11, Quebec.



©Karsh, Ottawa

REPORT TO SHAREHOLDERS

The challenge to any dynamic retail organization is to achieve solid, sustained growth, to give better value than one's competition, to outpace the economy as a whole and to do so profitably. This is Steinberg's constant aim.

Conditions affecting retail merchandising remained generally favourable in Canada throughout 1966. On behalf of the Directors, I am pleased to report that Steinberg's Limited and its subsidiaries once again established higher levels of sales and net income, although the Company was unable to match the record percentage gains of the past two years. Nevertheless, sales and profit for the fiscal year ended July 30, 1966 were more than triple the sales made and profit earned in 1957, only nine years ago.

SALES

The year witnessed accelerated personal expenditure by Canadians, with all components of the retail trade sharing in the growth. However, the rate of increase in food store sales continued to lag behind the growth experienced by the retail trade in general.

For the first time, our consolidated sales exceeded \$400 million. These were achieved in the face of intensive competition, and despite construction and other delays which prevented our opening a number of new stores on schedule. (Several of these stores will make their initial contribution only in 1967).

Our total sales volume of \$400,882,856 surpassed the previous year's total of \$379,095,946 by 5.75%. This percentage tends to understate the rate of sales increase, since the 1965 sales reflect 53 weeks of operation against only 52 weeks in 1966.

EARNINGS

In the year under review, the Company realized net earnings, after provision for income taxes, of \$7,639,987. These were 7.08% greater than the 1965 total of \$7,134,626. Our earnings per dollar of sales increased slightly from 1.88 to 1.90 cents.

During the year, the Common and Class "A" shares were subdivided, two for one. Earnings per Common and Class "A" share outstanding on July 30, 1966 rose to \$1.11, compared to 1965 earnings of \$1.045 (\$2.09 before the subdivision). Our 1966 earnings have been calculated on an additional 69,842 Class "A" shares issued to employees pursuant to stock options and the Employee Stock Purchase Plan 1964.

ASSETS AND LIABILITIES

In order to finance current and contemplated expansion, the Company borrowed \$15,000,000 in April by means of an issue of 6 $\frac{5}{8}$ % Sinking Fund Debentures, Series "B". At the year end, our total assets had risen to an all-time high of \$130,792,625. Working capital increased by \$6,945,972 over 1965, while the ratio of current assets to current liabilities remained steady at 2.17 to 1.

REAL ESTATE AFFILIATE

Ivanhoe Corp., the principal real estate affiliate of Steinberg's Limited, continued to develop many of the Company's new projects. Mortgage bond financing by Ivanhoe, amounting to \$8,500,000,

DIRECTORS

SAM STEINBERG

NATHAN STEINBERG

MELVYN DOBRIN

JAMES N. DOYLE

LEO GOLDFARB

GÉRARD PLOURDE

WILLIAM SHERMAN

H. ARNOLD STEINBERG

JACK STEINBERG

LAZARUS PHILLIPS, O.B.E., Q.C.

SUBSIDIARY COMPANIES

Miracle Mart Limited

Ottawa Fruit Supply Limited

Pik-Nik Limited

Pinky Stamps Limited

Steinberg Enterprises Ltd.

Steinberg Foods Limited

TRANSFER AGENT

Montreal Trust Company

Montreal - Toronto

REGISTRAR

The Royal Trust Company

Montreal - Toronto

AUDITORS

McDonald, Currie & Co.

Montreal

OFFICERS

SAM STEINBERG

President & Chairman of the Board

NATHAN STEINBERG

Senior Vice-President & Vice-Chairman

SYDNEY CAPLAN

Vice-President, Community Affairs

JAMES N. DOYLE

Vice-President, General Counsel & Secretary

LEO GOLDFARB

Vice-President, Development & Expansion

WILLIAM SHERMAN

Vice-President

H. ARNOLD STEINBERG

Vice-President & Treasurer

CLAUDE BRUNEAU

Assistant Secretary

WILLIAM HOWIESON

Comptroller

MORRIS ROTSTEIN

Assistant Treasurer

DEPARTMENT STORE DIVISION

MELVYN DOBRIN

Vice-President & General Manager

QUEBEC DIVISION

JACK LEVINE

Vice-President & General Manager

ONTARIO DIVISION

OSCAR PLOTNICK

Vice-President & General Manager

HIGHLIGHTS OF 1966

Sales exceeded \$400 million — up 5.75%

Net earnings increased by 7.08% to \$7,639,987

Ten food stores, one department store and 170,000 square foot produce warehouse opened

Stock split on 2 for 1 basis

New manufacturing subsidiary — Steinberg Foods Limited

Supermarchés Montréal established to operate in France

limited the amount of advances required from Steinberg's to further its expansion. Since it is essential that modern, well-located facilities be available to our Company when required, and at competitive rates, we foresee a continuing need for this highly important affiliation.

DIVIDENDS AND SHAREHOLDERS' EQUITY

The customary dividend of \$5.25 per share was paid on the Preferred shares. Following the subdivision of the Common and Class "A" shares and commencing with the dividend paid on March 2, 1966, the quarterly dividend rate was, in effect, increased by 20%. Total dividends per Common and Class "A" share (assuming all shares to be subdivided) amounted to 33 cents. Dividends paid on all classes of shares totalled \$2,431,416 compared with \$2,135,688 in the previous year.

As previously mentioned, 69,842 additional Class "A" shares were issued to employees; 1,205 Preferred shares were redeemed. The shareholders' equity increased to \$9.85 per share from last year's figure of \$9.075.

FACTORS AFFECTING OUR RESULTS

The opening of ten new units (6 in Quebec and 4 in Ontario) brought to 157 the number of food stores in operation at July 30. We also opened our eleventh department store in Sherbrooke, Quebec. Several of these stores opened too late in the year to make a significant contribution to sales or profit.

In implementing our physical expansion we have been faced with rising real estate values, higher property taxes and increased costs of borrowing, as well as higher costs for construction labour, materials and transportation. Our own wage and benefit costs have also increased materially due to higher employment, substantial (and sometimes retroactive) wage increases and augmented pension contributions.

During 1966 an inactive subsidiary company, which had income-tax losses carried forward, was reactivated and its losses utilized. This, together with our normal practice of taking maximum capital cost allowances, has resulted in a reduced rate of provision for income taxes.

With a view to increasing efficiency and productivity, we introduced a host of innovations, ranging from revised systems and methods to ultra-new equipment. Typical was our pioneering in Canada in the use of nitrogen gas as a refrigerant in vans used to transport highly perishable foods.

The problem of our having to pay higher prices for the merchandise we sell had been foreseen for some time. Our efforts to avoid passing these increases on to our customers included elimination of many overhead costs, special programs designed to promote added sales volume and the progressive development of our own quality controlled private brands.

Our private brand program is becoming increasingly important. Establishment of detailed product specifications, insistence on high standards of production, and repeated testing and analysis of products in our modern laboratories, all ensure that our private label products are *fully comparable* with national brands. We guarantee that they are "Equal to the best and sell for less". Their growing popularity with our value conscious customers encourages further development in this area.

EXPANSION AND DIVERSIFICATION

While store openings were fewer than we had anticipated, expansion in other sectors of our business proceeded according to plan.

During the spring we opened in Montreal a new Produce Distribution Centre covering 170,000 square feet. The building's general produce area is maintained year-round at a temperature of 50 degrees and a humidity of 85%. Unique air curtains separate truck and rail loading and unloading docks from the warehouse proper. These and other facilities of the new centre help us to maintain our leadership in providing crisper, fresher produce to our customers—one of the principal reasons why our food stores enjoy a greater volume of business per store than any other Canadian chain.

It is our policy to diversify in the area of food processing, primarily to ensure that we can supply our customers with goods of the right price and quality, while at the same time realizing an adequate margin return. In line with this policy, we have made a substantial investment in Cartier Refined Sugars Ltd., a Montreal based company supplying the manufacturing, wholesale and retail trades.

Our increased emphasis on food processing led to the formation of a new manufacturing subsidiary, Steinberg Foods Limited. All activities formerly carried on by our Manufacturing Division have been transferred to this new company. It now operates the largest and most modern

bakery in Canada, completed since the fiscal year-end. This \$8 million plant has a capacity of 70 million units per year. Its highly automated facilities will enable Steinberg's to produce a line of top quality breads, pies, cakes and other baked goods at significant savings to its customers. The public will be invited to view this interesting plant on guided tours throughout 1967.

Further afield, we have acquired a 40% interest in Supermarchés Montréal, a French company which plans to open two or three large supermarkets in the suburbs of Paris during 1967. Our initial plans are modest but we think this new venture holds great promise.

OUR EMPLOYEES

Our progress is made possible by our almost 16,000 full and part-time employees. We have many able, ambitious men and women, dedicated to self-improvement and advancement in their careers. The Company recognizes the need to help each one develop his or her latent potential, and to this end has instituted a whole series of training programs and management development courses. From these programs, seminars and "Managerial Grid" sessions will come the future leadership of Steinberg's Limited.

FUTURE PLANS

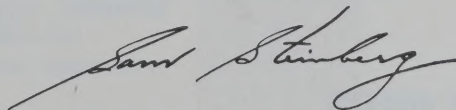
Approximately 12 food stores will be opened during the 1967 fiscal year. Two of the four department stores scheduled for the same period are already operating at West Island Mall and Place Longueuil in the suburbs of Montreal. The others, now under construction in Montreal and Windsor, Ontario, will be our first department stores in downtown locations.

A subsidiary, Pik-Nik Limited, will be operating a number of drive-in restaurants, doughnut bars and cafeterias within the next few months.

We recently completed a feasibility study and will shortly commence construction on the first centralized meat cutting plant in Canada. This will substantially increase our efficiency in the breaking down of beef. In the area of food processing, the Company will shortly expand its delicatessen facilities to meet the increasing demand for prepared and semi-prepared foods.

The Company will continue its planned expansion of existing operations and will further diversify its activities in related fields.

On behalf of the Board



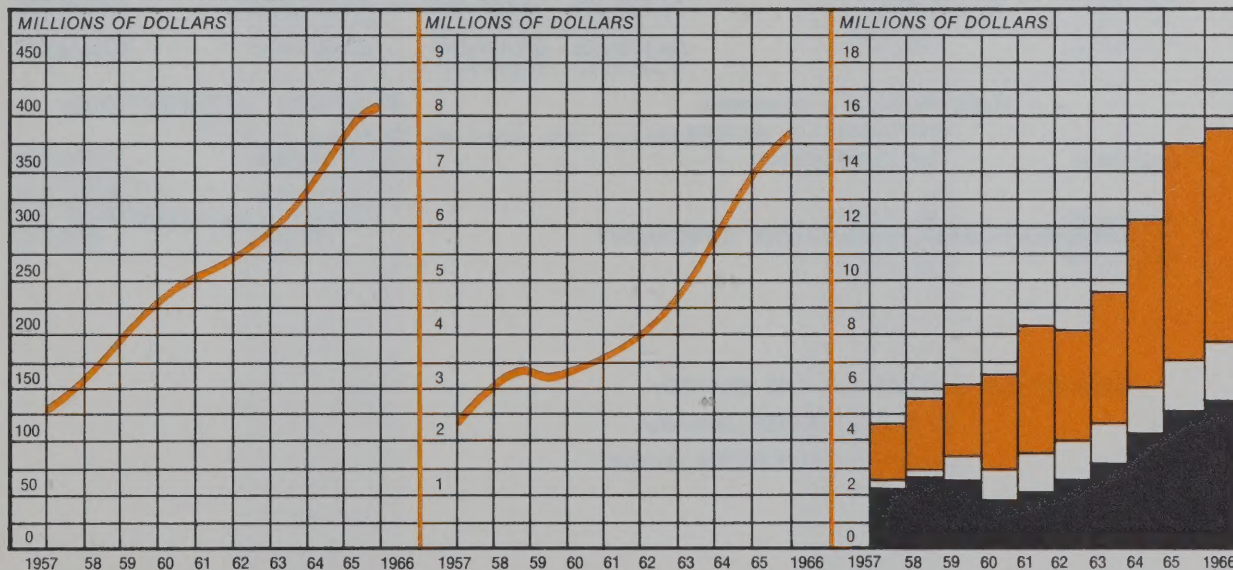
President.

Montreal, November 8, 1966.

SALES FOR FISCAL YEARS 1957-66

NET PROFITS AFTER TAXES 1957-66

DISTRIBUTION OF EARNINGS 1957-66



FEDERAL AND PROVINCIAL TAXES
 DIVIDENDS PAID TO SHAREHOLDERS
 EARNINGS RETAINED IN THE COMPANY

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

as at July 30, 1966

ASSETS

CURRENT ASSETS

	July 30, 1966 \$	July 31, 1965 \$
Cash	905,667	691,179
Marketable investments—at cost (approximately market value)	24,293,495	16,990,013
Accounts receivable—affiliated companies	721,077	570,514
—other	992,436	597,632
Inventories—at the lower of cost or market	31,059,383	28,123,428
Prepaid expenses	1,290,236	1,261,565
	<u>59,262,294</u>	<u>48,234,331</u>

INVESTMENTS AND OTHER ASSETS

Affiliated companies—		
Investments—at cost	14,250,786	13,573,520
Advances (note 9)	19,812,495	16,808,720
Deposits and sundry investments	1,310,245	1,736,879
	<u>35,373,526</u>	<u>32,119,119</u>

FIXED ASSETS

	Cost \$	Accumulated depreciation \$		
Land and buildings	5,646,302	569,066	5,077,236	2,866,911
Equipment	53,533,403	28,925,483	24,607,920	18,036,370
	<u>59,179,705</u>	<u>29,494,549</u>	29,685,156	20,903,281

Leaseholds and leasehold improvements—at cost less amortization		5,766,569	5,190,253
		<u>35,451,725</u>	<u>26,093,534</u>

UNAMORTIZED DEBENTURE DISCOUNT

	<u>705,080</u>	<u>400,040</u>
--	----------------	----------------

SIGNED ON BEHALF OF THE BOARD:

SAM STEINBERG, Director

NATHAN STEINBERG, Director

	<u>130,792,625</u>	<u>106,847,024</u>
--	--------------------	--------------------



STEINBERG'S LIMITED AND SUBSIDIARY COMPANIES

LIABILITIES

CURRENT LIABILITIES

	July 30, 1966 \$	July 31, 1965 \$
Accounts payable and accrued liabilities	24,383,497	19,721,288
Dividend payable on preferred shares	61,892	63,483
Income taxes	2,910,314	3,626,441
Current portion of long-term debt	629,000	491,500
	<u>27,984,703</u>	<u>23,902,712</u>

LONG-TERM DEBT (note 2)

	<u>32,700,000</u>	<u>18,500,000</u>
--	-------------------	-------------------

SHAREHOLDERS' EQUITY

CAPITAL STOCK (notes 3 and 4)

Authorized—		
100,000 cumulative redeemable preferred shares of the par value of \$100 each		
4,500,000 Class "A" shares without nominal or par value—non-voting		
3,500,000 common shares without nominal or par value		
Issued and fully paid—		
46,888 5 ¹ / ₄ % preferred shares—Series "A"	4,688,800	4,809,300
3,639,744 Class "A" shares	2,163,696	1,784,951
3,000,000 common shares	1,500,000	1,500,000
	<u>8,352,496</u>	<u>8,094,251</u>

CONTRIBUTED SURPLUS

Premium received on issue and conversion of share capital	10,180,291	9,860,616
---	------------	-----------

RETAINED EARNINGS

	<u>51,575,135</u>	<u>46,489,445</u>
	<u>70,107,922</u>	<u>64,444,312</u>

130,792,625

106,847,024

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

For the year ended July 30, 1966

	July 30, 1966 (52 weeks) \$	July 31, 1965 (53 weeks) \$
SALES	400,882,856	379,096,946
PROFIT FROM OPERATIONS		
before the undermentioned items	20,517,633	19,781,802
Add:		
Income from investments	1,964,133	1,668,600
Miscellaneous income	231,664	265,109
	22,713,430	21,715,511
Deduct:		
Depreciation and amortization	4,396,231	4,094,083
Payments under lease-purchase agreements	612,920	591,680
Interest on debentures and amortization of discount	1,346,738	1,119,709
Other interest	40,429	128,805
Pension contributions	940,572	781,158
	7,336,890	6,715,435
	15,376,540	15,000,076
PROVISION FOR INCOME TAXES (note 8)	7,736,553	7,865,450
NET EARNINGS FOR THE YEAR	7,639,987	7,134,626

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

For the year ended July 30, 1966

	July 30, 1966 \$	July 31, 1965 \$
BALANCE - BEGINNING OF YEAR	46,489,445	41,575,635
Add:		
Net earnings for the year	7,639,987	7,134,626
	54,129,432	48,710,261
Deduct:		
Dividends on preferred shares	250,361	252,488
Dividends on Class "A" and common shares	2,181,055	1,883,208
Financing costs	51,046	—
Loss on disposal of land and buildings . . .	71,835	85,120
	2,554,297	2,220,816
BALANCE - END OF YEAR	51,575,135	46,489,445



STEINBERG'S LIMITED AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND USE OF FUNDS

For the year ended July 30, 1966

	July 30, 1966 (52 weeks) \$	July 31, 1965 (53 weeks) \$
SOURCE OF FUNDS		
Net earnings for the year	7,639,987	7,134,626
Add:		
Charges not requiring cash outlay, principally depreciation	4,396,231	4,241,850
	12,036,218	11,376,476
Issue of Class "A" shares to employees (1966— 69,842 shares; 1965—23,520 shares)	698,420	470,400
Issue of 6 ⁵ / ₈ % Series "B" debentures— net proceeds	14,662,500	—
	27,397,138	11,846,876
USE OF FUNDS		
Additions to fixed assets—net	13,793,797	7,053,257
Reduction of long-term debt	800,000	801,967
Increase (decrease) in investments and other assets	3,254,407	(1,020,263)
Financing costs	51,046	—
Dividends	2,431,416	2,135,696
Redemption of 5 ¹ / ₄ % preferred shares	120,500	—
	20,451,166	8,970,657
INCREASE IN WORKING CAPITAL	6,945,972	2,876,219
WORKING CAPITAL—BEGINNING OF YEAR	24,331,619	21,455,400
Increase in working capital	6,945,972	2,876,219
WORKING CAPITAL—END OF YEAR	31,277,591	24,331,619

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

For the year ended July 30, 1966

1. GENERAL

Certain figures for the previous year have been reclassified for purposes of comparison.

2. LONG-TERM DEBT

	Annual sinking fund requirements	July 30, 1966	July 31, 1965
Sinking fund debentures—	\$	\$	\$
5 ¹ / ₄ % due December 1, 1972	200,000	2,545,500	2,570,000
5 ¹ / ₄ % due October 1, 1973	100,000	1,283,500	1,421,500
5 ³ / ₄ % due June 15, 1984—Series "A"	500,000	14,500,000	15,000,000
6 ⁵ / ₈ % due April 15, 1986—Series "B"	500,000*	15,000,000	—
		<u>33,329,000</u>	<u>18,991,500</u>
Current portion due within one year included in current liabilities		629,000	491,500
*Commencing April 15, 1968		<u>32,700,000</u>	<u>18,500,000</u>

3. CAPITAL STOCK

By Supplementary Letters Patent dated January 27, 1966, the authorized Class "A" shares of the par value of \$1 each were subdivided into 4,500,000 Class "A" shares without nominal or par value and the authorized common shares of the par value of \$1 each were subdivided into 3,500,000 common shares without nominal or par value.

4. STOCK OPTIONS

The company has reserved 143,754 Class "A" shares as follows —

113,200 shares to satisfy options granted to senior employees; and a maximum of 30,554 to satisfy subscription rights of eligible employees under the Employee Stock Purchase Plan 1964.

5. LONG-TERM LEASES

The aggregate minimum rentals, exclusive of additional amounts based on percentage of sales, taxes, insurance and other occupancy charges, under long-term leases in effect July 30, 1966, for each of the periods shown, are as follows —

1967-71	44,027,513
1972-76	37,915,886
1977-81	31,913,277
1982-86	21,464,245
After 1986	10,792,470
	<u>\$146,113,391</u>

6. CONTINGENT LIABILITIES

(a) The company has undertaken to provide cash to meet any obligations which Steinberg's Shopping Centres Limited, an affiliated company, is unable to or fails to meet, including payments of principal and interest on its funded indebtedness. At July 30, 1966 such funded indebtedness amounted to \$7,335,000.

(b) A legal action has been recorded before the Quebec Superior Court against the company by the joint committee of the retail food industry, Montreal Region, claiming an amount of \$507,400. No provision has been made in the accounts of the company for this claim as the action is based on a decree which has been declared ultra vires by a judgment of the Superior Court. An appeal against this judgment is presently before the Quebec Court of Appeal.

7. INCOME TAXES

The Deputy Minister of Revenue of the Province of Quebec has issued a writ against the company claiming taxes for the years 1951 to 1963 inclusive, aggregating \$902,000, including interest to the date of the writ, on profits made through the disposition of capital assets. Counsel for the company has advised that this claim has no legal merit and the action is being contested. No provision has been made in the accounts for this claim. Capital profits have been credited to retained earnings and any eventual tax liability will be charged to retained earnings.

8. DEFERRED INCOME TAXES

The provision for income taxes for the current year has been calculated after claiming depreciation for tax purposes in excess of that recorded in the accounts by \$576,000. The net book value of depreciable fixed assets exceeds their undepreciated capital cost for tax purposes by \$2,800,000.

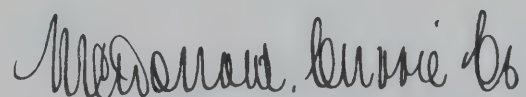
9. ADVANCES TO AFFILIATED COMPANIES

The company has covenanted with Ivanhoe Corp., an affiliated company, that it will not be entitled to receive any payment of principal or interest on any present or future advances made by it to Ivanhoe Corp., if an event of default should occur under the Trust Deed dated June 1, 1966 securing the issue of \$8,500,000 First Mortgage Sinking Fund Bonds of Ivanhoe Corp., or if such payment would result in the occurrence of an event of default.

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

We have examined the consolidated balance sheet of Steinberg's Limited and subsidiary companies as at July 30, 1966 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and source and use of funds for the year ended on that date and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the companies, the accompanying consolidated balance sheet and consolidated statements of earnings, retained earnings and source and use of funds, when read in conjunction with the notes thereto, are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the consolidated state of the affairs of the companies as at July 30, 1966, and the consolidated results of their operations for the year ended on that date, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.



Chartered Accountants

October 6, 1966

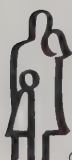


STEINBERG'S LIMITED AND SUBSIDIARY COMPANIES

FIVE YEAR STATISTICAL REVIEW

	1966	1965	1964	1963	1962
Sales	\$400,882,856	\$379,096,946	\$327,227,287	\$286,809,909	\$267,964,704
Net Earnings for the fiscal year \$	7,639,987	7,134,626	6,012,477	4,801,471	4,137,146
Net Earnings per Dollar of Sales (in cents)	1.90¢	1.88¢	1.83¢	1.67¢	1.54¢
Profit per Share (Common & Class "A") . . \$	1.11*	2.09	1.76	1.60	1.37
Total Dividends \$	2,431,416	2,135,696	1,779,907	1,457,196	1,384,318
Inventories \$	31,059,383	28,123,428	25,018,239	19,907,676	16,707,112
Working Capital \$	31,277,591	24,331,619	21,455,400	11,183,276	10,618,913
Total Assets \$	130,792,625	106,847,024	102,959,066	82,411,228	73,188,977
Shareholders' Equity \$	70,107,922	64,444,312	59,060,102	54,846,171	50,857,810
Equity per Share \$	9.85*	18.15	16.63	15.19	13.85
Salaries & Wages \$	48,589,838	42,135,694	34,904,538	29,524,457	25,372,643
Supermarkets	157	148	143	141	138
Department Stores	11	10	8	5	2

*The Common and Class "A" shares were subdivided on a 2 for 1 basis in 1966.



©Steinberg's Limited 1965

Youth — our oldest tradition

When we are young

We long to tread a way none trod before.

William Butler Yeats

It is the fashion for any institution approaching a milestone in its history to take pride in its traditions. Our Company, however, has always encouraged a healthy disrespect for established ways and methods. We believe that traditions maintained in mere adherence to custom often hinder progress.

Yet we have preserved one tradition which is now woven into the very fabric of this Company — the tradition of youth. To paraphrase Oscar Wilde, the youth of Steinberg's Limited is its oldest tradition. It has endured for almost fifty years.

Our business was founded by a woman who was only 28 years old when she opened that first small grocery store in Montreal. Her determination and drive, her vigour and vitality, her courage to experiment and her resilience to failure were qualities which she passed on to her young family. We believe they survive in our Company today.

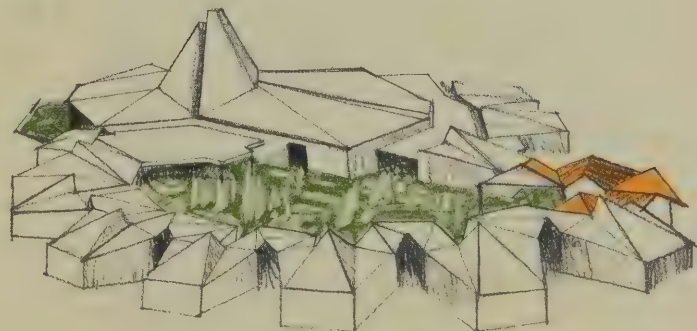
The restless spirit of the young is often misunderstood. But we have confidence in the basic common sense of the new generation and admire its high sense of purpose.

Young people of intelligence and integrity are vital to our organization and our country. Our future will depend on how well they realize their hopes, dreams and aspirations.

Expo '67 Youth Pavilion

It is with this conviction that we accepted the sponsorship of the entire program of activities for the Youth Pavilion of Expo '67, the focal point of Canada's forthcoming Centennial. Our participation in this historic event will mark the 50th Anniversary of the Company's founding in 1917.

Conceived as an international meeting place for youth, the Youth Pavilion has been planned with the co-operation of a Youth Advisory Committee representing some 40 groups



from Canada and around the world. It consists of two main sections which together will present an authentic image of young people today.

In the theme section, imaginative displays and exhibits will illustrate the place of youth in history and its contribution to and effect on contemporary life. These will be housed in twelve thematic modules surrounding an open square.

An open-air amphitheatre within the square, a 250-seat theatre and a *café-dansant* or *discothèque* make up the activities section. Here will take place a wide range of cultural, social and athletic events involving young people from the many countries participating in Expo '67.

The program of activities is being designed to appeal to young people from ages 15 to 30. Plans call for television broadcasts, experimental plays, puppet shows, jazz, folk and classical music performances, gymnastics and sports events, folk dancing and choral recitals, as well as an international amateur film festival. In addition, the best films of young professional directors from all over the world will be shown on a regular basis.

The Pavilion's facilities will be flexible enough to provide something for everybody. The theatre, for example, will have a versatile stage to accommodate in-the-round, Elizabethan or conventional drama. The *café-dansant* not only will be a place where young people can meet and enjoy themselves informally, but will also serve for poetry symposiums, sculpture and art shows and performances by young amateur artists, jazz combos and folk singers.

Physical and Cultural Activities

Our interest in youth will not end with the Youth Pavilion. For many years the Company has supported a variety of activities related to the physical, cultural and educational welfare of the nation's younger citizens. The many and diverse organizations which have enjoyed Steinberg's support include boy scout clubs, children's hospitals, sports associations, summer camps, drama festivals, symphony orchestras and ballet companies.

In 1963, for example, our department store division founded a Junior Athletic Club for children who could not take part in the sports activities of organized amateur leagues such as minor hockey or "Pee Wee" baseball. The club was extremely popular and did much to improve the level of coaching and instruction for amateur sports in the Province of Quebec.



For the past three years the Company has taken an active interest in a group of young dancers, singers and musicians known as *Les Feux Follets*, Canada's national folk ensemble. Besides sponsoring performances for various orphanages, boys' and girls' clubs and associations for handicapped children in the Toronto and Montreal areas, we have helped promote this group throughout both Quebec and Ontario. Their success in presenting our country's folk-heritage to North American and European audiences is a tribute to all young Canadians.

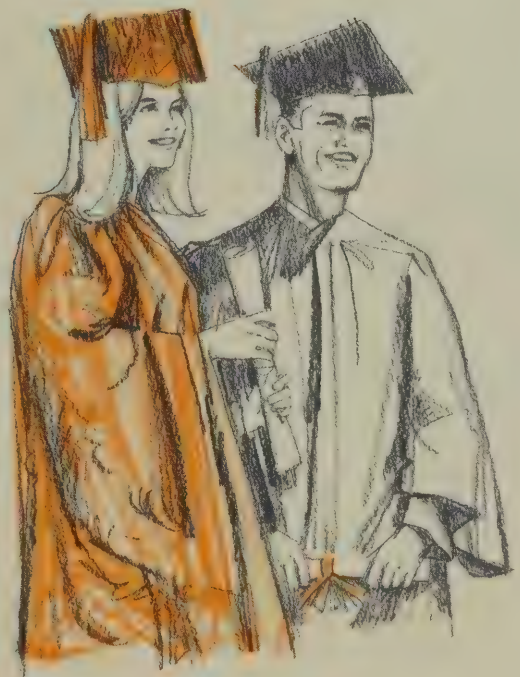
Education

More significant, perhaps, are the Company's contributions in the field of education. Annually, Steinberg's gives many thousands of dollars to university building and expansion programs, supports student aid societies and encourages education at all levels. Last year, for example, almost 100 bursaries were awarded to high school graduates needing financial assistance to further their studies.

In addition, each year we make available five Steinberg Graduate Fellowships and five Steinberg Summer Research Fellowships for advanced study in the humanities and social sciences at McGill University. Each student receives an award of \$2,000 for the academic year. The underlying purpose of these awards is to encourage students to continue their education to the master or doctorate level in disciplines concerned with human welfare. Last year's winners are specializing in such different fields as philosophy, economics, psychology, history and political science.

The same total amount is given annually to the University of Montreal. Here the money is used for whatever purpose the university feels would be of greatest benefit to its students or the community it serves.

The Company also has its own scholarship plan. Six university scholarships are granted each year to the children of Steinberg employees. These provide up to four years of free tuition, plus living expenses, at any Canadian university. The scholarships are awarded on the basis of academic standing, individual ability and need. Winners are selected by a committee of professors from the universities of Laval, Toronto, Montreal and McGill. Twenty-four children of Steinberg employees are enrolled at universities across Canada under this plan.



The Company's concern for the education of its own employees is, admittedly, less altruistic. Steinberg's recognizes that the success of "the Company's planned program of growth through expansion, diversification and modernization" depends to a large extent on the continuing education of its employees.

All new Steinberg employees receive sound initial training to acquaint them with their own immediate responsibilities and with other related areas of the Company's business. It might be noted here that under one of our new training programs, a young high school graduate can progressively advance to the position of food store manager within 5 to 6 years.

A program of tuition aid is also available for those who wish to further their formal education at either the high school or university level. Behind this program is our belief that an employer should encourage his employees to realize their full potential as individuals at the same time as they improve their technical or professional skills.

But this is only the beginning. The Company has undertaken a major program of management development starting with our chief executives and extending through the entire senior and middle management ranks, supervisory personnel, store managers and department managers. Known as the "Managerial Grid", this program of personnel development will permit us to prepare our young employees for more senior roles in the organization at a substantially accelerated rate.

Our business has come a long way since the time when Steinberg employees fell into two categories: those who bought and sold the goods and those who kept the books. Today we employ engineers, architects, lawyers, sociologists, statisticians, commercial artists and specialists in many other fields. Our external world and our business life are both becoming increasingly complex. More than ever before, we need to attract talented young people with a sound education and a continuing desire to learn.

For to grow, but not grow old, we must welcome youth's questioning of the past and encourage its vision and drive — we must retain our oldest tradition.



Le souci de la compagnie pour l'éducation de ses propres employés découle, bien entendu, de sentiments moins altruistes. Steinberg Limitee reconnaît que le succès de son "programme intégré de croissance par l'expansion, la diversification et la modernisation" dépend dans une large mesure du perfectionnement de l'éducation de ses employés. Les recrues de Steinberg reçoivent toutes une formation initiale suffisante pour les familiariser à leur secteur de responsabilités de même qu'aux secteurs connexes de l'activité de la compagnie. Il convient de noter ici que, en vertu de l'un de nos nouveaux programmes de formation, un finissant d'école secondaire peut progresser graduellement jusqu'au poste de gérant de magasin d'alimentation en cinq ou six ans.

Un programme de contribution aux frais de scolarité est également offert aux employés qui désirent poursuivre leurs études de base, soit au niveau de l'enseignement secondaire, soit au niveau de l'université. Ce programme s'inspire de notre principe que l'employeur a le devoir d'encourager ses employés à réaliser pleinement leur potentiel individuel tout en perfectionnant leurs aptitudes techniques ou professionnelles.

Mais ce n'est là qu'un début. La compagnie a entrepris la mise en œuvre d'un vaste programme de perfectionnement de son personnel de direction qui s'applique depuis les niveaux des dirigeants, de la haute et de la moyenne direction, jusqu'à la surveillance et aux gérants de magasins et chefs de service. Ce programme, qui définit le rôle du dirigeant, nous permettra de préparer de jeunes employés à accéder beaucoup plus tôt à des postes plus importants dans l'organisation.

Notre entreprise a accompli d'immenses progrès depuis l'époque où les employés de Steinberg Limitee se divisaient en deux catégories: les acheteurs et vendeurs de marchandises et les teneurs de livres. Aujourd'hui, nous employons des ingénieurs, des architectes, des avocats, des sociologues, des statisticiens, des artistes commerciaux et des spécialistes en une multitude d'autres domaines. Le monde, comme notre vie commerciale, devient de plus en plus complexe. Plus que jamais, il nous faut attirer des jeunes gens de talent, possédant une bonne formation et désireux de partager leurs connaissances.

C'est que, pour grandir sans vieillir, nous devons bien accueillir la génération montante, avec ses questions sur le passé, ses aspirations et son dynamisme — et ainsi sauvegarder notre plus vieille tradition.



contribué notamment à relever le niveau de l'entraînement aux sports d'amateurs dans la province de Québec. Depuis trois ans, la compagnie s'intéresse activement à une troupe de jeunes danseurs, chanteurs et musiciens, l'ensemble national de folklore du Canada, *Les Feux Follets*. En plus de commanditer des représentations pour les enfants des divers orphelinats, des clubs d'aide aux garçonnets et fillettes et des associations vouées aux enfants handicapés des régions de Montréal et de Toronto, nous avons contribué à faire connaître ce groupe dans le Québec et l'Ontario. Son succès à présenter le folklore canadien aux publics d'Amérique du Nord et d'Europe fait honneur à tous les jeunes Canadiens.

L'éducation

La contribution de Steinberg au domaine de l'éducation est sans doute plus importante. Chaque année, Steinberg verse des milliers de dollars aux fins des programmes de construction et d'expansion des universités, soutient les sociétés d'aide aux étudiants et favorise l'enseignement à tous les niveaux. L'an dernier, par exemple, près de 100 bourses d'études ont été accordées à des finissants d'écoles secondaires pour leur permettre de poursuivre leurs études.

De plus, nous offrons annuellement cinq bourses d'études universitaires et cinq bourses de recherches post-universitaires d'été en vue d'études avancées dans les domaines des humanités et des sciences sociales à l'université McGill. L'étudiant reçoit \$2,000 pour son année académique. Ces bourses ont pour but d'encourager les étudiants à poursuivre leurs études jusqu'au niveau de la maîtrise ou du doctorat dans des disciplines touchant au bien-être. Les boursiers de l'an dernier se spécialisent dans des domaines aussi divers que la philosophie, l'économie, la psychologie, l'histoire et les sciences politiques. La compagnie verse chaque année un montant égal à l'Université de Montréal. Les fonds y sont affectés aux fins que l'université juge les plus utiles.

La compagnie possède également son propre programme de bourses d'études. Six bourses universitaires sont octroyées annuellement aux enfants d'employés. Elles défraient jusqu'à quatre ans d'études, en plus d'allocations de subsistance, en n'importe quelle université canadienne. On tient compte du classement académique, du talent personnel et de la situation financière des candidats. Les gagnants sont désignés par un jury de professeurs des universités Laval, de Toronto, de Montréal et McGill. Vingt-quatre enfants d'employés de Steinberg fréquentent des universités d'un bout à l'autre du Canada en vertu de ce programme.



donneront une impression authentique de la jeunesse d'aujourd'hui.

Dans la section thématique, le pavillon illustrera, à l'aide de techniques originales, la place que tiennent les jeunes dans l'histoire et le rôle qu'ils jouent dans la vie contemporaine. Douze éléments thématiques, répartis autour d'une esplanade carrée, logeront cette présentation.

La section consacrée aux initiatives comprendra un amphithéâtre en plein air sur l'esplanade, un théâtre de 250 places ainsi qu'un café dansant ou discothèque. Ces installations permettront d'offrir aux jeunes qui viendront à l'Expo une gamme très étendue d'initiatives culturelles, récréatives et sportives mettant en vedette des jeunes de tous les coins du monde.

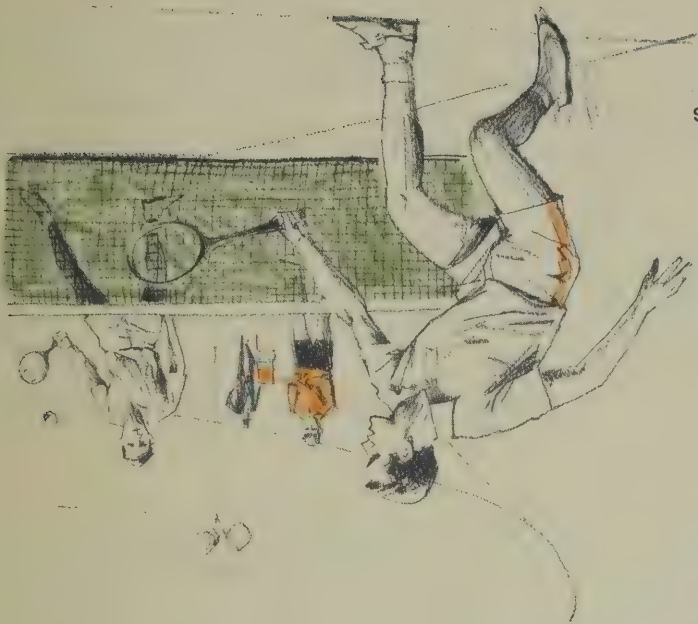
Ces initiatives sont conçues à l'intention des jeunes de 15 à 30 ans. On prévoit la présentation d'émissions de télévision, pièces de théâtre d'avant-garde, spectacles de marionnettes, concerts de jazz et de musique classique ou folklorique, manifestations sportives et démonstrations de gymnastique, danse populaire, chant choral et festival international de films d'amateurs. En outre, le pavillon présentera régulièrement un choix des meilleurs films de jeunes réalisateurs professionnels de tous les pays.

Les aménagements du pavillon permettront de satisfaire aux goûts de tous. Ainsi, la scène du théâtre pourra s'adapter aussi bien aux exigences du théâtre élisabéthain que du théâtre classique ou moderne. Le café dansant ne sera pas seulement un lieu de rencontre où les jeunes pourront faire connaissance et se distraire dans une atmosphère de détente, mais il pourra aussi servir à des conférences sur la poésie et à des expositions de sculpture ou de peinture; les jeunes artistes amateurs, ensembles de jazz et groupes de chanteurs de folklore pourront aussi s'y produire.

Culture physique et initiatives culturelles

Notre intérêt pour les jeunes ne se limite pas au Pavillon de la Jeunesse. Depuis de nombreuses années, la compagnie soutient diverses initiatives liées au bien-être physique, culturel et éducatif des jeunes Canadiens. Au nombre des diverses organisations qui ont bénéficié de l'appui de Steinberg Limitée, mentionnons les scouts, les hôpitaux pour enfants, les associations de sport, les camps de vacances, les festivals de théâtre, les orchestres symphoniques et les compagnies de ballet.

En 1963, par exemple, notre division des magasins à rayons fondait le Club athlétique des jeunes à l'intention des adolescents qui ne peuvent participer à l'activité sportive des ligues organisées d'amateurs, telles les ligues mineures de hockey et les équipes de baseball des jeunes. Le Club a



La jeunesse — notre plus vieille tradition

La jeunesse brûle

d'explorer des voies nouvelles.

William Butler Yeats

Il est habituel pour toute institution, à l'approche d'un important jalon de son existence, d'honorer ses traditions. Notre compagnie, cependant, a toujours encouragé une saine méfiance des pratiques et des méthodes établies. Nous croyons que les traditions qu'on maintient par simple souci de se conformer aux usages sont fréquemment un obstacle au progrès.

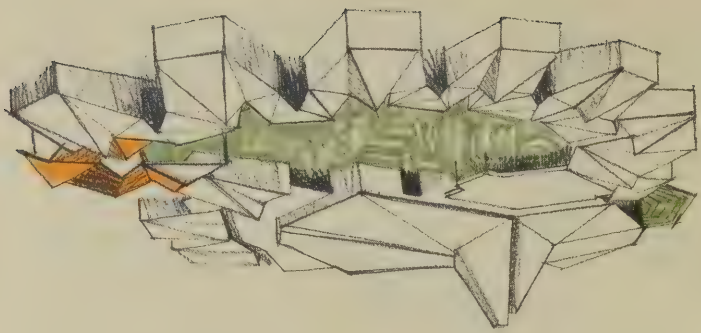
Nous avons néanmoins conservé une tradition qui a pénétré la substance même de la compagnie: *la tradition de la jeunesse*. Pour paraphraser Oscar Wilde, la jeunesse de Steinberg est sa plus vieille tradition. Cette jeunesse survit depuis près de cinquante ans.

La fondatrice de l'entreprise n'avait que 28 ans lorsqu'elle ouvrit sa première épicerie à Montréal. Sa détermination et son courage, sa vigueur et sa vitalité, son souci d'expérimenter et sa capacité d'encadrer l'échec sont des qualités qu'elle a transmises à sa jeune famille. Nous pensons que ces qualités survivent dans l'organisation actuelle.

L'impatience des jeunes est souvent mal comprise. Nous avons cependant confiance dans le sain jugement de la nouvelle génération et nous admirons sa grande sincérité. Notre organisation et notre pays ont besoin de jeunes gens intelligents et intégrés. Notre avenir dépend du succès qu'ils obtiendront dans la réalisation de leurs espoirs, de leurs ambitions et de leurs aspirations.

Le Pavillon de la Jeunesse à l'Expo 67

C'est cette conviction qui nous a fait accepter la commande de la totalité du programme d'initiatives du Pavillon de la Jeunesse à l'Expo 67. L'un des points centraux du prochain Centenaire du Canada, l'Expo 67, coïncidera aussi avec le Cinquantenaire de la fondation de la compagnie. Le Pavillon de la Jeunesse, futur point de rencontre international des jeunes, a été conçu avec la coopération d'un Conseil consultatif de la Jeunesse représentant une quarantaine de groupes au Canada et à l'étranger. Il se compose de deux sections principales qui, ensemble,





STEINBERG LIMITEE ET SES FILIALES

COMPARAISONS STATISTIQUES DES CINQ DERNIERES ANNEES

	1966	1965	1964	1963	1962
Ventes	\$400,882,856	\$379,096,946	\$327,227,287	\$286,809,909	\$267,964,704
Profits Nets de l'exercice	\$ 7,639,987	\$ 7,134,626	\$ 6,012,477	\$ 4,801,471	\$ 4,137,146
Profits nets par dollar de ventes (en cent)	1.90¢	1.88¢	1.83¢	1.67¢	1.54¢
Profits par action (ordinaire et classe "A")	1.11*	2.09	1.76	1.60	1.37
Dividendes	\$ 2,431,416	\$ 2,135,696	\$ 1,779,907	\$ 1,457,196	\$ 1,384,318
Stocks	\$ 31,059,383	\$ 28,123,428	\$ 25,018,239	\$ 19,907,676	\$ 16,707,112
Fonds de roulement	\$ 31,277,591	\$ 24,331,619	\$ 21,455,400	\$ 11,183,276	\$ 10,618,913
Actif total	\$130,792,625	\$106,847,024	\$102,959,066	\$ 82,411,228	\$ 73,188,977
Avoir des actionnaires	\$ 70,107,922	\$ 64,444,312	\$ 59,060,102	\$ 54,846,171	\$ 50,857,810
Avoir par action	9.85*	18.15	16.63	15.19	13.85
Salaires	\$ 48,589,838	\$ 42,135,694	\$ 34,904,538	\$ 29,524,457	\$ 25,372,643
Marchés	157	148	143	141	138
Magasins à rayons	11	10	8	5	2

*Les actions ordinaires et les actions de classe "A" ont été subdivisées, en 1966, à raison de deux actions pour une.

7. IMPÔTS SUR LE REVENU

Le sous-ministre du Revenu de la province de Québec a émis un bref contre la compagnie lui réclamant des impôts s'élevant à \$902,000 — y compris les intérêts à la date de l'émission du bref — pour des profits réalisés, entre 1951 et 1963 inclusivement, lors de la vente d'éléments d'actif immobilisés. Les avocats de la compagnie sont d'avis que cette réclamation ne repose sur aucun fondement légal, et, conséquemment, la compagnie conteste l'action. Aucune provision ne figure aux livres pour cette réclamation. Les gains de capital ont été crédités aux profits réinvestis et tout impôt éventuel sera imputé aux profits réinvestis.

8. IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS

La provision d'impôt sur le revenu pour l'exercice courant a été calculée après déduction, aux fins d'impôt, d'un amortissement excédant de \$765,000 le montant inscrit aux livres. La valeur comptable nette des immobilisations amortissables excède de \$2,800,000 leur coût en capital non amorti aux fins d'impôt.

9. AVANCES À DES COMPAGNIES AFFILIÉES

La compagnie a convenu avec Ivanhoe Corp., une compagnie affiliée, que Steinberg Limitée n'aura plus le droit de recevoir aucun paiement en principal ou en intérêt sur des avances existantes ou qu'elle pourrait faire à Ivanhoe Corp., advenant le cas où cette dernière manquerait aux engagements qu'elle a pris en vertu d'un acte de fiducie en date du 1er juin 1966, garantissant une obligation de première hypothèque à fonds d'amortissement d'Ivanhoe Corp., au montant de \$8,500,000, ou encore si un tel paiement produisait un défaut aux engagements de cet acte de fiducie.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

Nous avons examiné le bilan consolidé de Steinberg Limitée et ses filiales au 30 juillet 1966 et les états consolidés des profits, des profits réinvestis ainsi que de la source et de l'utilisation des fonds pour l'exercice clos à cette date et avons obtenu tous les renseignements et explications que nous avons demandés. Notre vérification a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres, pièces et autres documents à l'appui qui nous ont paru nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, au meilleur de notre connaissance et selon les explications fournies ainsi que d'après ce qu'indiquent les livres des compagnies, le bilan consolidé et les états consolidés des profits, des profits réinvestis et de la source et de l'utilisation des fonds ci-joints, de même que les notes s'y rapportant, sont bien dressés de manière à représenter la situation consolidée véritable et exacte des affaires des compagnies au 30 juillet 1966 et les résultats consolidés de leurs activités pour l'exercice clos à cette date, selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués d'une manière conforme à celle de l'exercice précédent.

McDonald, Burke & Co.

Comptables agréés

Le 6 octobre 1966

NOTES RELATIVES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour l'exercice clos le 30 juillet 1966

1. GÉNÉRAL

On a regroupé certains chiffres de l'exercice précédent aux fins de comparaison.

2. DETTE À LONG TERME

Exigences annuelles des fonds d'amortissement		30 juillet 1966		31 juillet 1965	
		\$	\$	\$	\$
Débentures à fonds d'amortissement —	5 1/4 %, échéant le 1er décembre 1972	200,000	2,545,500	2,570,000	1,421,500
	5 1/4 %, échéant le 1er octobre 1973	100,000	1,283,500	1,421,500	15,000,000
	5 3/4 %, échéant le 15 juin 1984 — Série "A"	500,000	14,500,000	15,000,000	—
	6 5/8 %, échéant le 15 avril 1986 — Série "B"	500,000*	15,000,000	18,991,500	491,500
	Partie de la dette à long terme portée aux exigibilités	629,000	32,700,000	18,500,000	32,700,000
*Commençant le 15 avril 1968					

3. CAPITAL-ACTIONS

Par lettres patentes supplémentaires, en date du 27 janvier 1966, les actions autorisées de classe "A" d'une valeur nominale de \$1 chacune ont été subdivisées en 4,500,000 actions de classe "A", sans valeur nominale ou au pair, et les actions ordinaires autorisées d'une valeur de \$1 chacune ont été subdivisées en 3,500,000 actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair.

4. OPTIONS

La compagnie a mis en réserve 143,754 actions de classe "A" répartie comme suit:

113,200 actions pour couvrir les options consenties à certains employés des cadres supérieurs; et un maximum de 30,554 actions pour couvrir les droits de souscription des employés admissibles au programme d'achat d'actions de 1964.

5. BAUX À LONG TERME

Les baux à long terme en vigueur au 30 juillet 1966 comportent le paiement des loyers minima suivants, à l'exclusion des taxes, assurances et autres dépenses locatives et des suppléments de loyers calculés d'après le pourcentage des ventes:

1967-1971	44,027,513
1972-1976	37,915,886
1977-1981	31,913,277
1982-1986	21,464,245
Après 1986	10,792,470
	\$146,113,391

6. PASSIF CONDITIONNEL

(a) La compagnie s'est engagée à fournir les sommes nécessaires pour honorer les obligations auxquelles Steinberg's Shopping Centres Limited, une compagnie affiliée, ne pourrait satisfaire ou qu'elle laisserait en souffrance, y compris le paiement du capital et des intérêts de la dette obligataire qui s'élevait à \$7,335,000 au 30 juillet 1966.

(b) Une action en justice a été inscrite devant la Cour Supérieure contre la compagnie par le Comité Paritaire de l'Alimentation du Détail, région de Montréal, réclamant un montant de \$507,400. Aucune provision ne figure aux livres de la compagnie pour cette réclamation, car ladite action est fondée sur un décret qui a été déclaré ultra vires par jugement de la Cour Supérieure. L'appel à l'encontre de ce jugement est actuellement devant la Cour du Banc de la Reine.



STEINBERG LIMITEE ET SES FILIALES

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SOURCE ET DE L'UTILISATION DES FONDS pour l'exercice clos le 30 juillet 1966

SOURCE DES FONDS		UTILISATION DES FONDS	
Profits nets pour l'exercice		Acquisitions d'immobilisations—net	
Ajouter:		Réduction de la dette à long terme	
Frais n'ayant requis aucun déboursé, principalement l'amortissement		Augmentation (diminution) dans les placements et autres actifs	
Émission d'actions classe "A" aux employés (1966 —69,842 actions; 1965—23,520 actions)		Frais de financement	
Émission de débentures, 6½/8/0, série "B"—produit net		Dividendes	
		Rachat d'actions privilégiées, 5½/4/0	
		AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT	
		FONDS DE ROULEMENT AU COMMENCEMENT DE L'EXERCICE	
		Augmentation du fonds de roulement	
		FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE	
30 juillet	1966	30 juillet	1966
\$	(52 semaines)	\$	(53 semaines)
7,639,987		7,134,626	
4,396,231		4,241,850	
12,036,218		11,376,476	
698,420		470,400	
14,662,500		—	
27,397,138		11,846,876	
13,793,797		7,053,257	
800,000		801,967	
3,254,407		(1,020,263)	
51,046		—	
2,431,416		2,135,696	
120,500		—	
20,451,166		8,970,657	
6,945,972		2,876,219	
24,331,619		21,455,400	
31,277,591		24,331,619	

ÉTAT CONSOLIDÉ
DES PROFITS

pour l'exercice clos le 30 juillet 1966

VENTES
PROFITS D'EXPLOITATION

avant les item suivants

Ajouter:

Revenus de placements

Revenus divers

Déduire:

Amortissement

Palements sur conventions de location-achat

Intérêt sur débiteurs et amortissement de l'escompte

Autres intérêts

Contribution à la caisse de retraite

PROVISION POUR IMPÔTS SUR LE REVENU (note 8)
PROFITS NETS POUR L'EXERCICE

30 juillet
1966
(52 semaines)
\$
400,882,856

31 juillet
1965
(53 semaines)
\$
379,096,946

20,517,633
1,964,133
231,664
22,713,430
4,396,231
612,920
1,346,738
40,429
940,572
7,336,890
15,376,540
7,736,553
7,639,987

19,781,802
1,668,600
265,109
21,715,511
4,094,083
591,680
1,119,709
128,805
781,158
6,715,435
15,000,076
7,865,450
7,134,626

SOLDE AU COMMENCEMENT DE L'EXERCICE

Ajouter:
Profits nets pour l'exercice

Déduire:

Dividendes sur actions privilégiées

Dividendes sur actions classe "A" et actions ordinaires

Frais de financement

Perte sur vente de terrains et bâtiments

SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE

30 juillet
1966
\$
46,489,445
7,639,987
54,129,432
250,361
2,181,055
51,046
71,835
2,554,297
51,575,135

31 juillet
1965
\$
41,575,635
7,134,626
48,710,261
252,488
1,883,208
—
85,120
2,220,816
46,489,445



STEINBERG LIMITÉE ET SES FILIALES

PASSIF

EXIGIBILITÉS

Comptes à payer et frais courus	24,383,497	19,721,288
Dividende à payer sur actions privilégiées	61,892	63,483
Impôts sur le revenu	2,910,314	3,626,441
Partie de la dette à long terme exigible à court terme	629,000	491,500
	27,984,703	23,902,712
	32,700,000	18,500,000

DETTE À LONG TERME (note 2)

AVOIR DES ACTIONNAIRES

CAPITAL-ACTIONS (notes 3 et 4)

Autorisé—

100,000 actions privilégiées rachetables, à dividende cumulatif, d'une valeur au pair de \$100 chacune
4,500,000 actions classe "A", sans valeur nominale ou au pair, sans droit de vote
3,500,000 actions ordinaires, sans valeur nominale ou au pair
Émis et entièrement versé—
46,888 actions privilégiées, 5 1/4%, série "A"
3,639,744 actions classe "A"
3,000,000 actions ordinaires

SURPLUS D'APPORT

Prime perçue à l'émission et à la conversion d'actions

PROFITS RÉINVESTIS

30 juillet 1966	130,792,625	106,847,024
	8,352,496	8,094,251
	4,688,800	4,809,300
	2,163,696	1,784,951
	1,500,000	1,500,000
	10,180,291	9,860,616
	51,575,135	46,489,445
	70,107,922	64,444,312

BILAN CONSOLIDE

ACTIF

DISPONIBILITÉS

Encaisse	905,667	691,179
Valeurs négociables—au coût (environ la valeur du marché)	24,293,495	16,990,013
Comptes à recevoir—compagnies affiliées	721,077	570,514
—autres	992,436	597,632
Stocks—au plus bas du coût ou de la valeur du marché	31,059,383	28,123,428
Frais payés d'avance	1,290,236	1,261,565
	<u>59,262,294</u>	<u>48,234,331</u>

PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS

[illegible]

IMMOBILISATIONS

Coût	Amortissement accumulé				
	\$				
Terrains et bâtiments	5,646,302	569,066	5,077,236	2,866,911	18,036,370
Équipement	53,533,403	28,925,483	24,607,920	29,685,156	20,903,281
Baux et améliorations locales—au coût moins amortissement	59,179,705	29,494,549	5,766,569	5,190,253	

ESCOMPTE NON AMORTI SUR DEBENTURES

SIGNE AU NOM DU CONSEIL:

SAM STEINBERG, Administrateur

NATHAN STEINBERG, Administrateur

130,792,625	106,847,024
-------------	-------------

Dans un cadre plus vaste, nous avons acquis une participation de 40% dans les Supermarchés Montréal, une entreprise française qui projette l'établissement de deux ou trois grands supermarchés dans les banlieues parisiennes en 1967. Nos plans initiaux sont modestes, mais nous pensons que cette nouvelle entreprise offre de très intéressantes possibilités.

NOS EMPLOYÉS

Nous sommes redevables de nos progrès à tous nos employés à plein temps et à temps partiel, dont le nombre s'établit à près de 16,000. Nous comptons parmi nos employés de nombreux hommes et femmes qui sont compétents, ambitieux, soucieux de leur perfectionnement et de leur avancement.

La compagnie reconnaît la nécessité d'aider chacun d'entre eux à mettre pleinement en valeur son propre potentiel. A cette fin, elle a créé une série de programmes de formation et de cours de perfectionnement. Ces programmes, journaliers et analyses des fonctions de la direction, révéleront les futurs dirigeants de Steinberg Limitée.

LES PLANS D'AVENIR

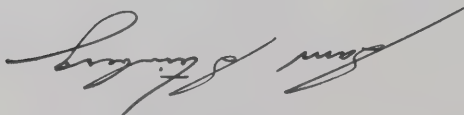
Environ 12 magasins d'alimentation seront ouverts au cours de l'exercice 1967. Deux des quatre magasins à rayons dont l'ouverture était prévue pour la même période sont déjà en activité: il s'agit des magasins du West Island Mall et de la Place Longueuil, dans des banlieues montréalaises. Les autres, en voie de construction à Montréal et à Windsor, Ontario, seront nos premiers magasins à rayons au cœur des villes. Une filiale, Pik-Nik Limitée, dirigera un certain nombre de restaurants routiers, de kiosques à beignes et de cafétérias d'ici quelques mois.

Nous avons terminé récemment une étude de rentabilité et commencerons sous peu la construction de la première usine de découpage centralisé des viandes au Canada, afin d'accroître sensiblement l'efficacité du dépeçage du bœuf. Dans le domaine de la préparation des aliments, la compagnie agrandira bientôt ses installations de fabrication de Delicatessen afin de répondre à la demande croissante d'aliments préparés et semi-préparés.

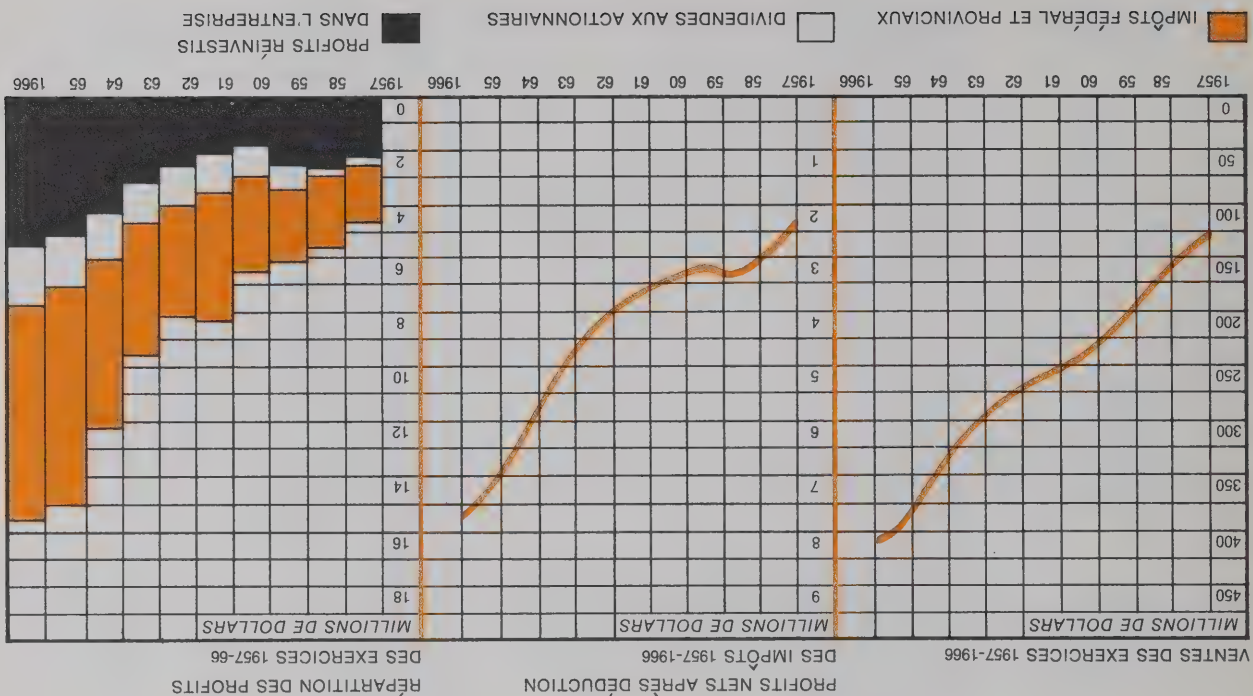
La compagnie poursuivra ses opérations actuelles d'expansion prévue et de plus diversifiera ses activités dans des champs d'action connexes.

Au nom du conseil d'administration

Le président,



Montréal, le 8 novembre 1966



IMPÔTS FÉDÉRAL ET PROVINCIAUX

DIVIDENDES AUX ACTIONNAIRES

PROFITS RÉINVESTIS DANS L'ENTREPRISE

LES DIVIDENDES ET L'AVOIR DES ACTIONNAIRES

Le dividende habituel de \$5,25 par action a été versé aux détenteurs d'actions privilégiées. A la suite de la subdivision des actions ordinaires et de classe "A" et à compter du dividende versé le 2 mars 1966, le taux du dividende trimestriel a, en fait, augmenté de 20%. Les dividendes totaux par action ordinaire et de classe "A", en tenant compte de la subdivision de toutes les actions, se sont établis à 33 cents. Les dividendes versés sur toutes les classes d'actions ont atteint le total de \$2,431,416, comparativement à \$2,135,688 pour l'exercice précédent.

Comme nous l'avons mentionné plus haut, 69,842 nouvelles actions de classe "A" ont été émises à des employés; 1,205 actions privilégiées ont été rachetées. L'avoir des actionnaires a monté à \$9,85 par action, comparativement à \$9,075 pour l'exercice précédent.

FACTEURS INFLUENÇANT NOS RÉSULTATS

L'ouverture de dix nouveaux établissements (6 dans le Québec et 4 en Ontario) a porté à 157 le nombre des magasins d'alimentation en exploitation au 30 juillet. Nous avons également inauguré notre onzième magasin à rayons à Sherbrooke, Québec. Plusieurs de ces établissements ont été ouverts à une date trop avancée dans l'exercice pour contribuer sensiblement à nos ventes ou à nos profits.

En procédant à notre expansion matérielle, nous avons dû faire face à la hausse du prix des terrains, des taxes sur la propriété et des emprunts, en plus de l'augmentation des coûts de la main-d'œuvre de construction, des matériaux et du transport. Nos propres frais de salaires et d'avantages sociaux ont également monté de façon appréciable en raison de l'accroissement des effectifs, des augmentations substantielles (et parfois rétroactives) de salaires et des contributions plus élevées à la caisse de retraite. Au cours de 1966, une filiale inactive qui avait reporté des pertes aux fins d'impôts a été ramifiée et ses pertes ont été utilisées. Cette mesure et notre pratique courante de réclamer le maximum des allocations de coût en capital nous ont permis de réduire le taux de notre provision pour impôts sur le revenu.

Afin d'accroître l'efficacité et la productivité, nous avons adopté une foule d'innovations, depuis le renouvellement des pratiques et des méthodes jusqu'à l'achat de matériel tout nouveau. Citons à titre d'exemple que nous avons, les premiers au Canada, utilisé l'azote comme réfrigérant dans les camions-remorques affectés au mouvement des produits très périssables.

Le problème de la cherté accrue des marchandises que nous vendons était prévu depuis quelque temps. Notre souci d'éviter d'en faire porter le fardeau à notre clientèle a entraîné l'élimination de nombreux frais généraux, l'application de programmes spéciaux destinés à augmenter les ventes et l'expansion progressive de nos propres marques privées, répondant à nos normes élevées de qualité.

Notre programme de marques privées prend en fait de plus en plus d'importance. L'établissement de normes détaillées sur tous les produits, nos exigences touchant la haute qualité des méthodes de production, l'examen et l'analyse constants des produits dans nos laboratoires modernes, voilà autant de facteurs qui rendent nos produits de marques privées *entièrement comparables* à ceux des marques nationales. Nous nous portons garants "qu'ils sont l'égal de ce qu'il y a de mieux et qu'ils se vendent moins cher". Leur succès croissant auprès de notre clientèle soucieuse de qualité nous encourage à stimuler notre expansion dans ce domaine.

EXPANSION ET DIVERSIFICATION

Si les ouvertures de nouveaux magasins ont été moins nombreuses qu'on ne l'avait prévu, l'expansion dans d'autres secteurs de l'entreprise a suivi le programme établi.

Au cours du printemps, nous avons inauguré à Montréal un nouveau centre de distribution de fruits et légumes d'une superficie de 170,000 pieds carrés. Dans l'entrepôt proprement dit, la température est maintenue toute l'année à 50° et l'humidité à 85%. Un rideau d'air isole l'entrepôt des quais des camions et des wagons de chemin de fer. Ces particularités et d'autres semblables nous permettent de demeurer au premier rang et de fournir à nos clients des fruits et légumes plus croquants et plus frais. C'est sans doute en grande partie ce qui explique que le chiffre d'affaires par magasin dans les établissements de notre chaîne est plus élevé que dans toutes les autres chaînes canadiennes de magasins d'alimentation.

Nous avons pour politique la diversification dans le domaine de la préparation des aliments, d'abord afin de nous assurer de pouvoir fournir à notre clientèle des produits de qualité et de prix satisfaisants, tout en réalisant une marge de rendement suffisante. Dans le cadre de cette politique, nous avons fait un placement substantiel dans la Cartier Refined Sugars Ltd., une entreprise montrealaise qui approvisionne des établissements de fabrication et de vente en gros et au détail.

L'importation accrue que nous accordons à la préparation des aliments a suscité la création d'une nouvelle filiale de fabrication, Les Aliments Steinberg Limitée. Toutes les fonctions assurées précédemment par notre division de production sont assumées par la nouvelle compagnie. Celle-ci dirige aujourd'hui la plus vaste et la plus moderne boulangerie au Canada, parachèvement depuis la fin de l'exercice. Hautement automatisée, cette fabrique d'une valeur de \$8 millions réunit l'outillage le plus perfectionné de fabrication, des points de vue de l'hygiène. D'une capacité annuelle de production de 70 millions d'emballages de pain, de tartes, de gâteaux et d'autres produits de boulangerie, elle permettra à Steinberg d'offrir des articles de tout premier choix à des prix notablement inférieurs. Le public sera invité à voir à l'œuvre cette intéressante usine dans des visites guidées, pendant toute l'année 1967.

RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

©Karsh, Ottawa



L'ambition de toute entreprise dynamique de commerce de détail est d'assurer sa croissance vigoureuse et soutenue, d'offrir mieux que ses concurrentes et de progresser plus vite que l'ensemble de l'économie et ce, tout en réalisant des profits. C'est là le souci constant de Steinberg.

Les conditions de la mise en marché au détail au Canada sont demeurées favorables, dans l'ensemble, pendant toute l'année 1966. Au nom des membres du conseil d'administration, j'ai le plaisir de vous annoncer que Steinberg et ses filiales ont encore haussé le niveau de leurs ventes et de leurs revenus, même si la compagnie n'a pu égaliser les pourcentages record d'accroissement des deux exercices précédents. Les ventes et les profits pour l'exercice clos le 30 juillet 1966 ont plus que triplé ceux de l'exercice 1957 — il y a seulement neuf ans.

LES VENTES

Durant l'année, les Canadiens ont accru la cadence de leurs dépenses personnelles, et tous les secteurs du commerce de détail ont profité de cette situation. La cadence de la croissance du secteur d'alimentation est toutefois demeurée moindre que celle de l'ensemble du commerce de détail.

Pour la première fois, nos ventes consolidées ont dépassé \$400 millions. Ces ventes ont été réalisées en dépit d'une vive concurrence et de retards de construction et autres qui nous ont empêché d'ouvrir à la date prévue certains de nos établissements. (Quelques-uns ne pourront être inaugurés qu'en 1967.)

Le volume total de nos ventes, au chiffre de \$400,882,856, a surpassé de 5,75% celui de l'exercice précédent, établi à \$379,095,946. Ce pourcentage ne rend pas pleine justice au taux d'accroissement des ventes, car le chiffre de 1965 représentait 53 semaines d'exploitation alors que celui de 1966 n'en inclut que 52.

LES PROFITS

Au cours de l'exercice, la compagnie a réalisé des profits nets, après provision pour impôts sur le revenu, de \$7,639,987. Ces profits on surpassé de 7,08% ceux de l'exercice 1965, qui se chiffraient par \$7,134,626. Nos profits par dollar de ventes ont légèrement monté et sont passés de 1,88 cent à 1,90.

Les actions ordinaires et de classe "A" ont fait l'objet, pendant l'exercice, d'une subdivision de deux pour une. Les profits par action ordinaire et de classe "A" en cours au 30 juillet 1966 se sont élevés à \$1,11, comparativement à des profits de \$1,045 pour 1965 (\$2,09 avant la subdivision). Le calcul des profits de 1966 a inclus 69,842 nouvelles actions de classe "A" émises à des employés en vertu des options d'achat d'actions et du Programme 1964 d'achat d'actions par les employés.

L'ACTIF ET LE PASSIF

Aux fins du financement de l'expansion courante et prévue, la compagnie a emprunté \$15,000,000 en avril au moyen d'une émission de débentures à fonds d'amortissement série "B", au taux d'intérêt de 6⁵/₈%. En fin d'exercice, notre actif total s'était élevé à un sommet sans précédent de \$130,792,625. Le fonds de roulement a monté de \$6,945,972 au regard de 1965, alors que le rapport des disponibilités aux exigences demeurait sans changement, au niveau de 2,17 à 1.

UNE COMPAGNIE IMMOBILIERE AFFILIEE

Ivanhoe Corp., la principale compagnie immobilière affiliée à Steinberg Limitée, a continué à mettre en œuvre un grand nombre des projets de la compagnie. Un financement de \$8,500,000 par obligations hypothécaires d'Ivanhoe a limité le montant des avances requises de Steinberg pour fins d'expansion. Comme il est essentiel que la compagnie dispose d'immeubles modernes et bien situés à des prix concurrentiels, nous prévoyons la nécessité de la continuation de cette importante affiliation.



Au service de la famille canadienne
depuis 1917

La compagnie a adopté ce dessin comme
emblème officiel à l'occasion de son 50e
anniversaire qui sera célébré en 1967.

seil d'administration

Les ventes ont dépassé \$400 millions —
une augmentation de 5.75%
Les profits nets, accrus de 7.08%, s'établissent à
\$7,639,987

Ouverture de dix magasins d'alimentation, d'un
magasin à rayons et d'un entrepôt à fruits et
légumes d'une superficie de 170,000 pieds carrés
Subdivision des actions à raison de deux
pour une

Une nouvelle filiale — Les Aliments Steinberg
Limitée

Les Supermarchés Montréal s'établissent
en France

TABLE DES MATIÈRES

Page

Conseil d'administration et Direction

1 Rapport aux actionnaires

4 Bilan consolidé

6 État consolidé des profits

6 État consolidé des profits réinvestis

7 État consolidé de la source et de
l'utilisation des fonds

8 Notes relatives aux états financiers
consolidés

9 Rapport des vérificateurs

10 Comparaisons statistiques des cinq
dernières années

11 La jeunesse—notre plus vieille
tradition

SIÈGE SOCIAL: Place Crémazie, 110 ouest, boulevard Crémazie, Montréal 11, Québec.

LES FAITS SAILLANTS DE 1966

DIRECTION

Les ventes ont dépassé \$400 millions —

une augmentation de 5.75%

Les profits nets, accrus de 7.08%, s'établissent à

\$7,639,987

Ouverture de dix magasins d'alimentation, d'un

magasin à rayons et d'un entrepôt à fruits et

légumes d'une superficie de 170,000 pieds carrés

Subdivision des actions à raison de deux

pour une

Une nouvelle filiale — Les Aliments Steinberg

Limitée

Les Supermarchés Montréal s'établissent

en France

SAM STEINBERG

Président et président du conseil d'administration

NATHAN STEINBERG

Premier vice-président et vice-président du conseil d'administration

SYDNEY CAPLAN

Vice-président, affaires communautaires

JAMES N. DOYLE

Vice-président, avocat-conseil et secrétaire

LEO GOLDFARB

Vice-président, développement et expansion

WILLIAM SHERMAN

Vice-président

H. ARNOLD STEINBERG

Vice-président et trésorier

CLAUDE BRUNEAU

Secrétaire adjoint

WILLIAM HOWIESON

Contrôleur

MORRIS ROTSTEIN

Trésorier adjoint

DIVISION DES MAGASINS À RAYONS

MELVYN DOBRIN

Vice-président et gérant général

DIVISION DU QUÉBEC

JACK LEVINE

Vice-président et gérant général

DIVISION DE L'ONTARIO

OSCAR PLOTNICK

Vice-président et gérant général

SIÈGE SOCIAL: Place Crémazie, 110 ouest, boulevard Crémazie, Montréal 11, Québec.

**CONSEIL
D'ADMINISTRATION**

SAM STEINBERG

NATHAN STEINBERG

MELVYN DOBRIN

JAMES N. DOYLE

LEO GOLDFARB

GERARD PLOURDE

WILLIAM SHERMAN

H. ARNOLD STEINBERG

JACK STEINBERG

LAZARUS PHILLIPS, O.B.E., C.R.

FILIALES

Miracle Mart Limited

Ottawa Fruit Supply Limited

Pik-Nik Limited

Timbres Pinky Limited

Steinberg Enterprises Ltd.

Les Aliments Steinberg Limited

AGENT DE TRANSFERT

Montreal Trust Company

Montréal - Toronto

REGISTRAIRE

Compagnie Trust Royal

Montréal - Toronto

VÉRIFICATEURS

McDonald, Currie & Cie

Montréal

STEINBERG LIMITEE
RAPPORT ANNUEL 1966



LE PAVILLON DE LA JEUNESSE - expo 67